

National Trust Company, Limited

NOTICE IS HEREBY GIVEN

That the Eighty fourth Annual and Special Meeting of the shareholders of National Trust Company, Limited will be held at the Head Office of the Company, 21 King Street East, Toronto, on Wednesday, the sixteenth day of December, 1981 at the hour of 11:00 a.m. for the purposes of:

- (1) receiving the Report of the Directors of the Company for the fiscal year ended October 31, 1981;
- (2) considering and, if thought fit, confirming, with or without amendment, By-law No. 118 decreasing the number of Directors of the Company to 29;
- (3) electing Directors;
- (4) appointing Auditors;
- (5) considering and, if thought fit, confirming, with or without amendment, By-law No. 119 increasing the authorized capital of the Company by the creation of 4,000,000 preference shares with a par value of \$25 each, issuable in series; and
- (6) transacting such other business as may properly be brought before the meeting.

Dated at Toronto, this 1st day of December, 1981.

By Order of the Board of Directors,

DAVID McNAB
Vice-President and Secretary.

Should you be unable to attend the meeting in person, kindly sign and date the enclosed proxy and forward it in the envelope provided.

National Trust Company, Limited

INFORMATION CIRCULAR

October 31, 1981

SOLICITATION OF PROXIES

This information circular is furnished in connection with the solicitation by the management of National Trust Company, Limited (the Company) of proxies to be used at the Annual and Special Meeting of shareholders of the Company to be held at the time and place and for the purposes set forth in the notice of meeting. It is expected that the solicitation will be primarily by mail. Proxies may also be solicited by regular employees of the Company at nominal cost. The cost of solicitation will be borne by the Company.

APPOINTMENT AND REVOCATION OF PROXIES

The persons named in the enclosed form of proxy are Directors of the Company. **A shareholder desiring to appoint some other person or company to represent him at the meeting may do so** by inserting such person's or company's name in the blank space provided in the form of proxy or by completing another proper form of proxy and, in either case, mailing or delivering the completed proxy to the Secretary of the Company in time for use at the meeting. A person or company appointed as a proxy need not be a shareholder of the Company.

A shareholder who has given a proxy may revoke it either (a) by signing a proxy bearing a later date, or (b) by signing written notice of revocation. To be effective, evidence of revocation must be received by the Company at the meeting before a vote shall have been cast pursuant to the authority conferred by such proxy.

EXERCISE OF DISCRETION BY PROXIES

The persons named in the enclosed form of proxy will vote or withhold from voting the shares in respect of which they are appointed in accordance with the direction of the shareholders appointing them on any ballot that may be called for. **In the absence of such direction, such shares will be voted for (a) approval of the Directors' report and financial statement, (b) confirming By-law No. 118, (c) the election of Directors, (d) the appointment of Auditors, and (e) confirming By-law No. 119, all as stated in this circular.** The enclosed form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein with respect to amendments or variations to matters identified in the notice of meeting and with respect to other matters which may properly come before the meeting. At the time of printing this Circular the management of the

Company knows of no such amendments, variations or other matters to come before the meeting other than the matters referred to in the notice of meeting.

OUTSTANDING SHARES

On October 31, 1981, the Company had outstanding 3,797,110 shares without par value. The Directors and Senior Officers of the Company do not know of any person or company beneficially owning, directly or indirectly, or exercising control or direction over shares carrying more than 10% of the voting rights attached to all outstanding shares of the Company.

VOTING RIGHTS

There is no record date for determining the holders of shares who may vote at the meeting. Except for the restriction set out in the next sentence, each share of the Company carries one vote and all persons who are shareholders of the Company at the time of the meeting will be entitled to vote. Section 79 of The Loan and Trust Corporations Act of Ontario prohibits a resident of Canada from voting, in person or by proxy or by a voting trust, any shares of the Company if such shares are held in the right of, or for the use or benefit of, a non-resident of Canada.

BY-LAW NO. 118

By-law No. 118 decreasing the number of the Directors of the Company to 29 will be submitted for confirmation at the meeting.

ELECTION OF DIRECTORS

In the event that the number of the Directors of the Company is decreased to 29 as provided for in By-law No. 118, the persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election as Directors of the nominees whose names are set forth on the following two pages. Each Director elected will hold office until the next Annual Meeting and until his successor is duly elected, unless his office is earlier vacated in accordance with the By-laws. The following table and notes thereto state the names of all the persons proposed to be nominated for election as Directors, all other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupations or employments, the years in which they became Directors of the Company, and the approximate number of shares of the Company beneficially owned directly or indirectly or over which control or direction is exercised by them as of October 31, 1981.

	<i>Became Director</i>	<i>Shares</i>
Melvyn G. Angus , of Montreal, is President of Madeg Holdings Inc., an investment holding company	1966	2,600
R.M. Barford , of Toronto, is President of Valleydene Corporation Limited, an investment company, and is a Vice-President of the Board of the Company	1973	5,000
J. R. Beattie , of Ottawa, is an economic and financial consultant	1972	500
Agnes M. Benidickson , of Ottawa	1977	500
Donald A. Carlson , of Edmonton, is Chairman of the Board of A.V. Carlson Construction Corp. Ltd.	1978	175
André Charron , Queen's Counsel, of Montreal, is President of Lévesque, Beaubien Inc., investment dealers	1980	500
Ross T. Clarkson , Queen's Counsel, of Montreal, is a partner of Courtois, Clarkson, Parsons & Tétrault	1967	1,000
J. L. A. Colhoun , of Toronto, is Chairman and Chief Executive Officer of the Company	1971	4,120
Robert Després , O.C., of Quebec City, is Chairman of the Board of Atomic Energy of Canada Limited	1979	133
C. A. Duff , of Montreal, is a Vice-President of Henry Birks & Sons Limited, retail merchants	1975	711
H. M. Gale , of Vancouver	1975	1,125
J. Douglas Gibson , O.B.E., of Toronto, is a Director of a number of companies and an economic consultant	1969	900
J. K. Godin , of Toronto, is a mining engineer	1971	500
R. W. Hamilton , of Toronto, is President of Moore Corporation Limited, manufacturers of business forms and packaging materials (Note 2)	1975	200
E. H. Heeney , of Toronto, is a Director of a number of companies	1967	1,945
W. G. Horsey , of Toronto, is President of Wilgran Corporation Limited, an investment and finance company	1964	3,550
V. L. Horte , of Calgary, is President of V. L. Horte Associates Limited, consultants	1972	200
R. M. Hungerford , of Vancouver, is President of Flex-Lox Industries, Ltd., manufacturers of vitrified clay pipe (Note 2)	1969	1,000
A. J. Little , F.C.A., of Toronto, is a Director of a number of companies	1974	4,500
Martin Luxton , Queen's Counsel, of Hamilton, is a partner of Martin & Martin	1979	200
Victor F. MacLean , of Vancouver, is a business consultant	1969	5,000
L. W. McCarthy , of Toronto, is President of McCarthy Securities Limited	1979	300
Graham Morrow , O.B.E., of Toronto	1949	15,888
J. D. Muncaster , of Toronto, is President of Canadian Tire Corporation, Limited, wholesale distributors of automotive, household and leisure goods	1970	500
Smiley Raborn, Jr. , of Calgary, is a petroleum consultant	1968	750
John G. Sheppard , of Hamilton, is Executive Vice-President Financial of Dofasco Inc., integrated steel producers (Note 2)	1969	500

	<i>Became Director</i>	<i>Shares</i>
Nancy G. Thomson , of Toronto, since December, 1979 has been President of Nancy Thomson, Investing for Women, a company engaged in teaching investment courses to women	1981	125
J. C. C. Wansbrough , of Toronto, is President of the Company	1975	640
W. H. Young , of Hamilton, is President of The Hamilton Group Limited, a holding company, and is a Vice-President of the Board of the Company	1967	600

NOTES

- (1) The information as to shares beneficially owned or shares over which control or direction is exercised, not being within the knowledge of the Company, has been furnished by the respective nominees individually.
- (2) Member of Audit Committee.

DIRECTORS' AND OFFICERS' REMUNERATION

During the year ended October 31, 1981, the aggregate remuneration paid or payable by the Company and the aggregate cost to the Company of all benefits proposed to be paid by it under pension or retirement plans, upon retirement at normal retirement age to the following groups of persons was as set out below:

<i>Group</i>	<i>Nature of Remuneration</i>	
	<i>From Office, Employment and Employer Contributions (Aggregate)</i>	<i>Cost of Pension Benefits (Aggregate)</i>
1. To the Directors as such (Note 1)	\$ 190,925	
2. To the 5 Senior Officers as such	574,578	\$33,220
3. To all Officers receiving aggregate remuneration in excess of \$50,000 in that year (including the 5 Senior Officers)	1,169,694	66,895
Total of items 1 and 3	1,360,619	66,895

NOTES

1. Includes remuneration paid to all persons who were Directors at any time during the year.
2. Aggregate of all remuneration payments other than those referred to above made during the year ended October 31, 1981 to Directors who are retired Senior Officers was \$28,678 and such amount is proposed to be paid annually in the future.
3. The Company has made arrangements to provide supplemental pension benefits for certain of its Senior Officers who remain with the Company until retirement. The accrued actuarial cost to the Company of such arrangements as at October 31, 1981 is \$686,733 for the persons in Group 3 above.

STOCK OPTIONS

During the fiscal year ended October 31, 1981 Senior Officers of the Company purchased shares of the Company pursuant to stock options granted to them by the Company, as follows:

<i>Date</i>	<i>Number of Shares purchased</i>	<i>Price of Shares purchased</i>	<i>Price Range of Shares Toronto Stock Exchange in the 30 day period preceding the date of purchase</i>
December 17, 1980	800	\$22.00	\$26 to \$28
January 30, 1981	30	\$22.00	\$24 to \$28
May 4, 1981	400	\$13.50	\$23 to \$27
July 23, 1981	1,000	\$19.625	\$24.50 to \$26
July 23, 1981	1,200	\$22.00	\$24.50 to \$26

INDEBTEDNESS OF SENIOR OFFICERS

During the year commencing November 1, 1980 certain of the Senior Officers of the Company were indebted to the Company in amounts in excess of routine indebtedness as that term is used in The Securities Act of Ontario under mortgages secured by their residences. Particulars of these mortgages are as follows:

<u>Name</u>	<u>Largest Aggregate Amount Outstanding</u>	<u>Present Amount Outstanding</u>	<u>Interest Rate</u>
D. K. Burlton Metropolitan Toronto	\$66,222	64,873	8%
R. G. Darling Ancaster	57,198	56,455	8%
D. W. S. Dunlop Metropolitan Toronto Regular Staff Mortgage	20,784	19,065	8%
Mortgage assistance granted on transfer from Montreal in respect of price differential for comparable housing	59,000	59,000	Nil until December 20, 1982 after which the interest rate will be determined in accordance with the current policy of the Com- pany for staff mortgages*
D. D. Landreville Metropolitan Toronto	96,845	95,392	8%
B. F. Patterson Unionville	66,079	62,003	8%
J. A. Watson Thornhill	72,086	71,049	8%

*The current policy of the Company for staff mortgages is that they bear interest at a rate equal to 1% below the Company's Guaranteed Investment Certificate rate for the term selected at the time the mortgage is granted or renewed. On renewal all of the mortgages bearing interest at 8% listed above will bear interest in accordance with the current policy of the Company for staff mortgages.

APPOINTMENT OF AUDITORS

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the reappointment of Clarkson Gordon, Chartered Accountants, Toronto, as Auditors of the Company, to hold office until the next Annual Meeting of shareholders.

BY-LAW NO. 119

A copy of By-law No. 119 is enclosed and will be submitted for confirmation at the meeting. By-law No. 119 increases the authorized capital of the Company by the creation of 4,000,000 preference shares with a par value of \$25 each, issuable in series from time to time on the basis set out in the By-law.

Upon By-law No. 119 becoming effective the authorized capital of the Company will consist of 4,000,000 preference shares with a par value of \$25 each and 5,000,000 common shares without par value. The preference shares will be non-convertible and non-voting (except where dividends are in default) and will be subject to the other provisions as a class set out in the By-law.

The principal purpose of increasing the authorized capital of the Company as provided for in By-law No. 119 is to permit the directors of the Company, from time to time, to enlarge the equity base of the Company to provide for the anticipated future growth in the business of the Company.

Highlights of the Year

Operating Results	1981	1980	Increase or (Decrease)	
			\$	%
Gross Income	\$ 332,446,000	\$ 269,117,000	63,329,000	23
Expenses	329,766,000	258,857,000	70,909,000	27
Net Operating Income	4,373,000	7,403,000	(3,030,000)	(41)

Position at Year End

Securities	586,785,000	404,799,000	181,986,000	45
Mortgages and Other Loans	1,618,640,000	1,538,814,000	79,826,000	5
Total Company Assets	2,576,233,000	2,201,224,000	375,009,000	17
Estates, Trusts and Agencies Assets	8,543,400,000	7,225,468,000	1,317,932,000	18
Guaranteed Account	2,466,261,000	2,094,158,000	372,103,000	18
Shareholders' Equity	85,304,000	81,963,000	3,341,000	4

Per Share

Net Operating Income	\$1.15	\$ 1.95	(.80)	(41)
Gain (Loss) on Investments	.85	.37	.48	130
Net Income Transferred to Retained Earnings	2.00	2.32	(.32)	(14)
Dividends	1.15	1.15	—	—
Shareholders' Equity	22.47	21.62	.85	4

National Trust Company, Limited

FINANCIAL STATEMENTS

For Year Ended October 31, 1981

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of National Trust Company, Limited as at October 31, 1981 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at October 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada, December 1, 1981

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Balance Sheet as at October 31, 1981

(with comparative figures for 1980)

Assets	1981	1980
Cash and bank deposit receipts	\$ 338,925,000	\$ 230,294,000
Securities (note 3):		
Bonds	497,277,000	334,281,000
Stocks	89,508,000	70,518,000
	586,785,000	404,799,000
Loans:		
Loans on securities	158,000	278,000
Personal loans	195,577,000	123,816,000
Mortgages	1,422,905,000	1,414,720,000
	1,618,640,000	1,538,814,000
Income taxes recoverable	5,288,000	—
Real estate held for sale	2,023,000	3,092,000
Premises and equipment (notes 4 and 11)	14,926,000	14,031,000
Other assets	9,646,000	10,194,000
	\$2,576,233,000	\$2,201,224,000

Liabilities	1981	1980
-------------	------	------

Guaranteed account (note 5):

Demand deposits	\$ 801,205,000	\$ 727,125,000
Short term deposits	415,554,000	159,255,000
Guaranteed investment certificates	1,249,502,000	1,207,778,000
	2,466,261,000	2,094,158,000

Other liabilities	8,620,000	7,246,000
Income taxes payable	—	2,723,000
Deferred income taxes	16,048,000	15,134,000
	24,668,000	25,103,000

Shareholders' equity (note 7):

Capital stock —

Authorized:

5,000,000 shares without par value

Issued and fully paid:

3,797,110 shares (1980 — 3,791,860)	22,953,000	22,846,000
-------------------------------------	------------	------------

Retained earnings	62,351,000	59,117,000
	85,304,000	81,963,000

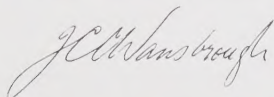
	\$2,576,233,000	\$2,201,224,000
--	-----------------	-----------------

(See accompanying notes to financial statements)

On behalf of the Board:



J.L.A. Colhoun, Chairman and Chief Executive Officer



J.C.C. Wansbrough, President

Statement of Income

For the year ended October 31, 1981 (with comparative figures for 1980)

	1981	1980
Income:		
Investment —		
Interest from mortgages	\$ 160,029,000	\$ 147,243,000
Interest on loans	28,098,000	16,983,000
Interest and dividends from securities	105,729,000	57,207,000
Total investment income	293,856,000	221,433,000
Fees and commissions —		
Pension trusts and retirement plans	11,963,000	9,882,000
Bond trusteeships and stock transfer agencies	9,556,000	8,187,000
Estates, other trusts and agencies	14,286,000	13,105,000
Real estate sales	—	13,168,000
Other	2,785,000	3,342,000
Total fees and commissions	38,590,000	47,684,000
Total income	332,446,000	269,117,000
Expense:		
Interest on guaranteed account	259,521,000	187,965,000
Salaries and staff benefits	40,387,000	35,625,000
Real estate commissions	—	8,390,000
Premises	6,455,000	7,081,000
Data processing and office equipment	5,983,000	4,228,000
Communications and stationery	4,364,000	4,161,000
Advertising	1,598,000	2,243,000
Other	11,458,000	9,164,000
Total expense	329,766,000	258,857,000
Operating income before income taxes	2,680,000	10,260,000
Income taxes (note 6)	(1,693,000)	2,857,000
Net operating income	4,373,000	7,403,000
Other net gains (losses) after related income taxes (note 6):		
On investments	3,329,000	1,731,000
On closing of real estate sales operations	44,000	—
On other assets	(149,000)	(341,000)
Net income transferred to retained earnings	\$ 7,597,000	\$ 8,793,000
Earnings per share:		
Net operating income	\$ 1.15	\$ 1.95
Other net gains (losses)	.85	.37
Net income	\$ 2.00	\$ 2.32

(See accompanying notes to financial statements)

Statement of Retained Earnings

For the year ended October 31, 1981 (with comparative figures for 1980)

	1981	1980
Balance at beginning of year	\$ 59,117,000	\$ 54,682,000
Add net income for the year	7,597,000	8,793,000
	66,714,000	63,475,000
Deduct dividends aggregating \$1.15 per share (\$1.15 per share in 1980)	4,363,000	4,358,000
Balance at end of year	\$ 62,351,000	\$ 59,117,000

Statement of Changes in Financial Position

For the year ended October 31, 1981 (with comparative figures for 1980)

	1981	1980
Funds derived from:		
Operations —		
Net income	\$ 7,597,000	\$ 8,793,000
Add non-cash items charged against net income:		
Depreciation and amortization	2,715,000	2,195,000
Amortization of goodwill	—	81,000
Deferred income taxes	945,000	478,000
	11,257,000	11,547,000
Increase in deposits —		
Demand	74,080,000	124,421,000
Short term	256,299,000	30,634,000
Guaranteed investment certificates	41,724,000	93,264,000
	372,103,000	248,319,000
Other —		
Decrease (increase) in other assets	548,000	(1,353,000)
Decrease in real estate held for sale	1,069,000	10,495,000
Disposal of premises and equipment	799,000	512,000
Issue of common shares under employee stock option plan	107,000	100,000
	2,523,000	9,754,000
	\$ 385,883,000	\$ 269,620,000
Funds applied to:		
Increase in cash and bank deposit receipts	\$ 108,631,000	\$ 82,829,000
Increase in investments —		
Securities	181,986,000	69,723,000
Mortgages	8,185,000	87,287,000
Other loans	71,641,000	24,328,000
	370,443,000	264,167,000
Other —		
Decrease (increase) in other liabilities, including income taxes	6,668,000	(6,565,000)
Additions to premises and equipment	4,409,000	7,660,000
Dividends paid	4,363,000	4,358,000
	15,440,000	5,453,000
	\$ 385,883,000	\$ 269,620,000

(See accompanying notes to financial statements)

Notes to Financial Statements

As at October 31, 1981

1. Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles. Accounting policies of particular significance are set out below.

(a) Securities and loans

Bonds and debentures are stated at amortized cost. Stocks are stated at cost. Loans on securities, personal loans and mortgages are stated at cost less repayments. Provisions for anticipated losses are made and deducted from related assets. Interest and dividends are accrued where applicable and included with the stated value of the securities.

(b) Real estate held for sale

Real estate acquired in settlement of mortgage loans is stated at the lower of cost or estimated realizable value.

(c) Premises and equipment

Premises and equipment including leasehold improvements are recorded at cost less accumulated depreciation and amortization. Depreciation and amortization are based on the estimated useful life of the assets, calculated on a straight-line or diminishing balance method as considered appropriate for each type of asset. Annual depreciation and amortization rates range between 2½% on new buildings and 33⅓% on certain computer equipment, on a straight-line basis, and 30% on automobiles, on a diminishing balance basis.

(d) Income taxes

Income taxes deferred to future years as a result of timing differences between reported income and income for tax purposes are recorded as deferred income taxes. The timing differences relate principally to depreciation and reserves deductible for tax purposes on certain mortgages and other investments.

(e) Fees and commissions

Fees and commissions are generally recorded as earned, except for certain capital fees from estates and trusts which are included in income only upon final approval, usually by the courts.

(f) Systems development costs

Systems development costs are expensed in the period incurred.

(g) Earnings per share

Earnings per share are based on the weighted average number of shares outstanding during the year.

2. Segmented information

The principal segments of the Company's operations are as follows:

Financial intermediary:	Investing shareholders' funds and those of depositors in securities, personal loans and mortgages.
Fiduciary:	Providing management and administrative services for estates, personal and pension trust, investment, bond trusteeship and stock transfer clients.
Real estate sales:	Selling, as agent, residential, commercial and industrial real estate.

(Thousands of dollars)	1981		1980	
<i>Statement of Income</i>	<i>Income</i>	<i>Contribution to Earnings</i>	<i>Income</i>	<i>Contribution to Earnings</i>
Financial intermediary	\$296,191	\$5,501	\$224,076	\$12,236
Fiduciary	36,256	2,416	31,873	4,960
Real estate sales	*	*	13,168	(717)
	\$332,447	\$7,917	\$269,117	\$16,479
Unallocated expenses		(5,237)		(6,219)
Other net gains (losses) (note 6)		3,102		1,917
Income taxes (note 6)		1,815		(3,384)
		\$7,597		\$ 8,793

*The Company disposed of its real estate sales operations in 1981.

Segmented information related to capital expenditures, assets and depreciation and amortization has not been presented. Due to the nature of the Company's operations, meaningful segmentation of these items is not possible.

3. Securities

Securities consist of the following:

(Thousands of dollars)	1981		1980	
	<i>Book value</i>	<i>Market</i>	<i>Book value</i>	<i>Market</i>
Bonds —				
Government of Canada	\$ 37,842	\$ 35,252	\$ 65,930	\$ 59,948
Provinces of Canada	50,569	46,085	55,986	52,366
Municipalities	2,887	2,364	4,172	3,683
Other — maturing				
within one year	325,039	324,958	163,850	163,792
— other maturities	61,185	55,226	36,505	32,150
Interest income due and accrued	19,755	19,755	7,838	7,838
	497,277	483,640	334,281	319,777
Stocks — common	8,875	9,766	17,422	29,872
— preferred	79,489	75,047	52,474	52,297
Dividend income due and accrued	1,144	1,144	622	622
	89,508	85,957	70,518	82,791
	\$586,785	\$569,597	\$404,799	\$402,568

4. Premises and equipment

The accumulated depreciation and amortization at the end of the year was \$9,976,000 (1980-\$9,000,000). Depreciation and amortization included in operating expense amounted to \$2,715,000 (1980-\$2,195,000). Rents paid in 1981 amounted to \$3,828,000 (1980-\$4,260,000).

5. Assets held for guaranteed account

Assets held in trust, earmarked and segregated with respect to moneys received for guaranteed account are as follows:

(Thousands of dollars)	1981	1980
Cash and bank deposit receipts	\$ 315,707	\$ 196,196
Securities	532,131	359,514
Mortgages	1,422,878	1,414,670
Other loans	195,545	123,778
	\$2,466,261	\$2,094,158

6. Income taxes

Income taxes, current and deferred, have been provided as follows:

	1981		1980	
	<i>On operating income</i>	<i>On other net gains (losses)</i>	<i>On operating income</i>	<i>On other net gains (losses)</i>
Current	\$(2,638,000)	\$(122,000)	\$2,379,000	\$527,000
Deferred	945,000	—	478,000	—
	\$(1,693,000)	\$(122,000)	\$2,857,000	\$527,000

Operating income before taxes includes non-taxable dividends; accordingly, the effective tax rate is less than the general corporate rate.

7. Shareholders' equity

Between 1969 and 1974 options to purchase capital stock at prices ranging between \$10.25 and \$22.00 per share were granted to certain employees. During 1981, options on 5,250 shares were exercised for a consideration of \$107,000 (1980-5,780 shares), options on 1,400 shares were forfeited and no new options were granted. Options to purchase 22,290 shares (1980-28,940 shares) were outstanding at October 31, 1981.

The exercise of the outstanding options would not materially dilute earnings per share.

8. Remuneration of directors and senior officers

The aggregate direct remuneration paid to directors and senior officers amounted to \$1,585,000 (1980-\$1,345,000).

9. Contractual obligations

(a) Commitments outstanding for future advances on mortgages at October 31, 1981 amount to \$17,430,000 (1980-\$31,302,000).

(b) Contractual obligations in respect of leases outstanding at October 31, 1981 are as follows:

	<i>Total payable</i>
Within 5 years	\$11,839,000
1987-1991	7,426,000
1992-1996	995,000
Thereafter	77,000
1981 Total	\$20,337,000
1980 Total	\$23,742,000

(c) Contractual arrangements have been made with an outside organization to assist in the development of a new support system for fiduciary operations. The contract extends to 1983 and the total cost still to be incurred is approximately \$1,500,000. Costs incurred during the current year and included in other expense amounted to \$1,980,000 (1980-\$1,000,000).

(d) Outstanding contractual obligations at October 31, 1981 with respect to participation in re-development of the site of the Edmonton main office are approximately \$1,650,000. The project is scheduled for completion in 1982.

10. Pension plans

Based on the latest actuarial valuations as at December 31, 1980 the pension plans were fully funded.

11. Sale of premises

The Company has entered into an agreement to sell on March 1, 1982 the site and building of its main office in Vancouver, together with adjoining properties which it owns, for net cash proceeds of approximately \$20,000,000. The gain on disposal after tax will amount to approximately \$12,000,000. In any redevelopment of the properties, the Company retains the right to lease space according to its needs and to purchase an ownership interest in the completed development.

12. Comparative figures

The comparative figures for 1980 have been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted in the current year.

9. Obligations contractuelles

- a) Les engagements relatifs à des avances à venir sur des hypothèques s'élevaient à 17 430 000 \$ au 31 octobre 1981 (1980 — 31 302 000 \$).
- b) Les obligations contractuelles concernant les contrats de location en vigueur au 31 octobre 1981 étaient comme suit:

<i>Total à payer</i>	
À moins de 5 ans	11 839 000 \$
1987-1991	7 426 000
1992-1996	995 000
par la suite	77 000
Total de 1981	
20 337 000 \$	
Total de 1980	
23 742 000 \$	

- c) Des arrangements contractuels ont été pris avec un organisme externe pour aider à la mise en oeuvre d'un nouveau système de soutien pour l'exploitation fiduciaire. Le contrat s'étend jusqu'à 1983 et le coût global qu'il reste à engager s'élève à environ 1 500 000 \$.
- Les frais engagés au cours de l'exercice courant et compris dans les autres dépenses s'élèvent à 1 980 000 \$ (1980 — 1 000 000 \$).

- d) Au 31 octobre 1981, les dettes contractuelles impayées pour la participation dans le réaménagement du bureau principal d'Edmonton atteignaient environ 1 650 000 \$. Ce projet devrait être achevé en 1982.

10. Régimes de retraite

D'après la dernière évaluation actuarielle au 31 décembre 1980, les régimes de retraite ont été entièrement capitalisés à cet égard.

11. Vente de locaux

La compagnie a conclu une entente visant à vendre le 1^{er} mars 1982 l'emplacement et l'édifice de son bureau principal à Vancouver, avec les biens-fonds attenants dont elle est propriétaire, pour un produit en espèces net d'environ 20 000 000 \$. Le gain à la vente après impôts s'élèvera à environ 12 000 000 \$. Dans tout réaménagement, la compagnie se réserve le droit de louer l'espace nécessaire selon ses besoins et d'acquérir une participation lorsque les travaux d'aménagement sont terminés.

12. Chiffres correspondants

Les chiffres correspondants de 1980 ont été reclassés pour être conformes à la présentation des états financiers adoptée au cours de l'exercice courant.

4. Locaux et équipement

L'amortissement accumulé à la fin de l'exercice s'élevait à 9 976 000 \$ (1980 — 9 000 000 \$). L'amortissement inclus dans les dépenses d'exploitation s'élevait à 2 715 000 \$ (1980 — 2 195 000 \$). Les loyers payés en 1981 se sont élevés à 3 828 000 \$ (1980 — 4 260 000 \$).

5. Éléments d'actif détenus pour le compte garanti

Les éléments d'actif détenus en fiducie, mis de côté et séparés à l'égard des sommes reçues pour le compte garanti sont comme suit:

(en milliers de dollars)		1981	1980
Encaisse et reçus de dépôts bancaires	315 707 \$	196 196 \$	
Titres	532 131	359 514	
Hypothèques	1 422 878	1 414 670	
Autres prêts	195 545	123 778	
	2 466 261 \$	2 094 158 \$	

6. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu, exigibles et reportés, ont été pourvus comme suit:

		1981	1980
Sur le revenu d'exploitation	Sur les autres gains (pertes) nets	Sur le revenu d'exploitation	Sur les autres gains (pertes) nets
(2 638 000) \$	(122 000) \$	2 379 000 \$	527 000 \$
Reportés	945 000	—	478 000
	(1 693 000) \$	(122 000) \$	2 857 000 \$
			527 000 \$

Le revenu d'exploitation avant impôts comprend des dividendes non imposables; par conséquent, le taux réel d'imposition est inférieur au taux général des compagnies.

7. Avoir des actionnaires

Entre 1969 et 1974, des options pour acheter des actions s'échelonnant entre 10,25 \$ et 22,00 \$ l'action ont été accordées à certains employés. Au cours de 1981, des options sur 5 250 actions ont été levées pour une contrepartie de 107 000 \$ (1980 — 5 780 actions), des options sur 1 400 actions ont été perdues par défaut et aucune nouvelle option n'a été accordée. Des options pour acheter 22 290 actions (1980 — 28 940 actions) étaient en cours au 31 octobre 1981.

La levée des options en cours ne diluerait pas de façon importante le bénéfice par action.

8. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération directe globale versée aux administrateurs et aux cadres supérieurs s'est élevée à 1 585 000 \$ (1980 — 1 345 000 \$).

2. Information sectorielle

Les principaux secteurs d'activité de la compagnie sont comme suit:

Intermédiaire financier: investissement des fonds des actionnaires et de ceux des déposants en titres, prêts personnels et hypothèques.

Fiduciaire: services de gestion et d'administration en matière de successions, fiducies personnelles et de retraite, placements, fiducies d'obligations et transferts d'actions.

Ventes de biens immobiliers: vente, en tant qu'agent, de biens immobiliers résidentiels, commerciaux et industriels.*

(en milliers de dollars)			
1981		1980	
<i>Etat des résultats</i>	<i>Revenus</i>	<i>Contribution au bénéfice</i>	<i>Revenus</i>
Intermédiaire financier	296 191 \$	5 501 \$	224 076 \$
Fiduciaire	36 256	2 416	31 873
Ventes de biens immobiliers	*	*	13 168
Dépenses non attribuées	(5 237)		
Autres gains (pertes) nets	(note 6)		
Impôts sur le revenu	(note 6)		
	3 102		1 917
	1 815		(3 384)
	7 597 \$		8 793 \$

*La compagnie a aliéné son exploitation de vente biens immobiliers en 1981.

L'information sectorielle relative aux dépenses en immobilisations, à l'actif et à l'amortissement n'est pas présentée. En raison de la nature de l'exploitation de la compagnie, une sectorisation significative de ces postes est impossible.

3. Titres

Les titres se composent de ce qui suit:

(en milliers de dollars)			
1981		1980	
<i>Valeur comptable</i>	<i>Marché</i>	<i>Valeur comptable</i>	<i>Marché</i>
Obligations –			
Gouvernement du Canada	37 842 \$	35 252 \$	65 930 \$
Provinces du Canada	50 569	46 085	55 986
Municipalités	2 887	2 364	4 172
Autres – échéant à moins d'un an	325 039	324 958	163 850
– autres échéances	61 185	55 226	36 505
Revenus d'intérêts échus	19 755	19 755	7 838
et courus			
497 277	483 640	334 281	319 777
Actions – ordinaires	8 875	9 766	17 422
– privilégiées	79 489	75 047	52 474
Revenus de dividendes dus	1 144	1 144	622
et courus			
1 144	85 957	70 518	82 791
	89 508		
	586 785 \$		569 597 \$
			404 799 \$
			402 568 \$

Notes afférentes aux états financiers

Au 31 octobre 1981

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus. Les conventions comptables d'importance particulière sont décrites ci-dessous.

a) Titres et prêts

Les obligations et les débiteurs figurent au prix coûtant amorti et les actions, au prix coûtant. Les prêts sur titres, les prêts personnels et les hypothèques figurent au prix coûtant, moins les remboursements. Des provisions pour pertes prévues sont établies et déduites des éléments d'actif correspondants. Les intérêts et les dividendes sont courus, le cas échéant, et compris dans la valeur attribuée des titres.

b) Biens immobiliers détenus pour être vendus

Les biens immobiliers acquis à titre de règlement de prêts hypothécaires figurent au moindre du prix coûtant et de la valeur de réalisation estimative.

c) Locaux et équipement

Les locaux et l'équipement, y compris les améliorations locatives, sont comptabilisés au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé. L'amortissement est calculé selon la durée prévue d'utilisation des éléments d'actif d'après la méthode de l'amortissement linéaire ou de l'amortissement dégressif, soit celle qui convient le mieux à chaque genre d'élément d'actif. Les taux d'amortissement annuels s'échelonnent entre 2 1/2% sur les nouveaux bâtiments et 3 3/4% sur certaines pièces d'équipement informatique, d'après la méthode de l'amortissement linéaire, et 30% sur les automobiles, d'après la méthode de l'amortissement dégressif.

d) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés sur des années ultérieures en raison des écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu à des fins d'impôt sont inscrits comme impôts sur le revenu reportés. Ces écarts temporaires se rapportent principalement à l'amortissement et aux réserves déductibles à des fins d'impôt sur certaines hypothèques et sur d'autres placements.

e) Honoraires et commissions

Les honoraires et les commissions sont généralement comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés, à l'exception de certains honoraires de capital provenant de successions et de fiducies qui sont inclus dans le revenu seulement au moment de leur approbation définitive, et ce, en général par les tribunaux.

f) Frais de mise au point des systèmes

Les frais de mise au point des systèmes sont portés aux dépenses au cours de la période où ils sont engagés.

g) Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation au cours de l'exercice.

État de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1981 (avec chiffres correspondants pour 1980)

1981	1980
Provenance des fonds:	
Exploitation –	
Revenu net	8 793 000 \$
Plus: postes hors caisse imputés au revenu net:	
Amortissement	2 195 000
Amortissement de l'achalandage	81 000
Impôts sur le revenu reportés	945 000
11 257 000	11 547 000
Augmentation des dépôts –	
Dépôts à demande	74 080 000
Dépôts à court terme	256 299 000
Certificats de placements garantis	41 724 000
372 103 000	248 319 000
Autres –	
Diminution (augmentation) des autres éléments d'actif	548 000
Diminution des biens immobiliers	(1 353 000)
détenus pour être vendus	1 069 000
Aliénation de locaux et d'équipement	10 495 000
Emission d'actions ordinaires en vertu du régime d'options d'achat d'actions des employés	107 000
2 523 000	9 754 000
385 883 000 \$	
269 620 000 \$	
Utilisation des fonds:	
Augmentation de l'encaisse et des reçus de dépôts bancaires	
Augmentation des placements –	82 829 000 \$
Titres	69 723 000
Hypothèques	87 287 000
Autres prêts	24 328 000
370 443 000	264 167 000
Autres –	
Diminution (augmentation) des autres éléments de passif, y compris les impôts sur le revenu	6 668 000
Additions aux locaux et à l'équipement	4 409 000
Dividendes versés	4 363 000
4 363 000	4 358 000
15 440 000	5 453 000
385 883 000 \$	
269 620 000 \$	

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

État des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1981 (avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
Solde au début de l'exercice	59 117 000 \$	54 682 000 \$
Plus: revenu net de l'exercice	7 597 000	8 793 000
	66 714 000	63 475 000
Moins: dividendes totalisant 1,15 \$ l'action (1,15 \$ l'action en 1980)	4 363 000	4 358 000
Solde à la fin de l'exercice	62 351 000 \$	59 117 000 \$

État des résultats

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1981 (avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
Revenus:		
Placements –		
Intérêts provenant d'hypothèques	160 029 000 \$	147 243 000 \$
Intérêts sur prêts	28 098 000	16 983 000
Intérêts et dividendes provenant de titres	105 729 000	57 207 000
Total des revenus de placements	293 856 000	221 433 000
Honoraires et commissions –		
Fiducies et régimes de retraites	11 963 000	9 882 000
Fiducies d'obligations et agences de transfert	9 556 000	8 187 000
Successions, autres fiducies et agences	14 286 000	13 105 000
Ventes de biens immobiliers	—	13 168 000
Autres	2 785 000	3 342 000
Total des honoraires et commissions	38 590 000	47 684 000
Total des revenus	332 446 000	269 117 000
Dépenses:		
Intérêts sur le compte garanti	259 521 000	187 965 000
Salaires et avantages sociaux	40 387 000	35 625 000
Commissions sur biens immobiliers	—	8 390 000
Locaux	6 455 000	7 081 000
Équipement d'informatique et de bureau	5 983 000	4 228 000
Communications et papeterie	4 364 000	4 161 000
Publicité	1 598 000	2 243 000
Autres	11 458 000	9 164 000
Total des dépenses	329 766 000	258 857 000
Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu	2 680 000	10 260 000
Impôts sur le revenu (note 6)	(1 693 000)	2 857 000
Revenu net d'exploitation	4 373 000	7 403 000
Autres gains (pertes) nets après impôts sur le revenu correspondants (note 6):		
Sur placements	3 329 000	1 731 000
À la fermeture de l'exploitation de vente de biens immobiliers	44 000	—
Sur autres éléments d'actif	(149 000)	(341 000)
Revenu net viré aux bénéfices non répartis	7 597 000 \$	8 793 000 \$
Bénéfice par action:		
Revenu net d'exploitation	1,15 \$	1,95 \$
Autres gains (pertes) nets	0,85	0,37
Revenu net	2,00 \$	2,32 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Passif

1981 1980

Compte garanti (note 5):

Dépôts à demande 801 205 000 \$ 727 125 000 \$

Dépôts à court terme 415 554 000 159 255 000

Certificats de placements garantis 1 249 502 000 1 207 778 000

2 466 261 000 2 094 158 000

Autres éléments de passif 8 620 000 7 246 000

Impôts sur le revenu à payer — 2 723 000

Impôts sur le revenu reportés 16 048 000 15 134 000

24 668 000 25 103 000

Avoir des actionnaires (note 7):

Capital-actions —

Autorisé:

5 000 000 d'actions sans valeur nominale

Emis et entièrement libéré:

3 797 110 actions (1980 — 3 791 860)

Bénéfices non répartis 22 953 000 22 846 000

85 304 000 81 963 000

2 576 233 000 \$ 2 201 224 000 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Au nom du Conseil:

J. L. A. COLHOUN, président du Conseil et chef de la direction

J. C. C. WANSBROUGH, président

Bilan au 31 octobre 1981
(avec chiffres correspondants pour 1980)

Actif		1981	1980
Encaisse et reçus de dépôts bancaires		338 925 000 \$	230 294 000 \$
Titres (note 3):			
Obligations		497 277 000	334 281 000
Actions		89 508 000	70 518 000
Prêts:			
Prêts sur titres		158 000	278 000
Prêts personnels		195 577 000	123 816 000
Hypothèques		1 422 905 000	1 414 720 000
Impôts sur le revenu récupérables		5 288 000	—
Biens immobiliers détenus pour être vendus		2 023 000	3 092 000
Locaux et équipement (notes 4 et 11)		14 926 000	14 031 000
Autres éléments d'actif		9 646 000	10 194 000
		2 576 233 000 \$	2 201 224 000 \$

Compagnie du Trust National Ltée

ÉTATS FINANCIERS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1981

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de la Compagnie du Trust National Ltée au 31 octobre 1981 ainsi que l'état des résultats, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 octobre 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon
Comptables agréés

Toronto, Canada, le 1^{er} décembre 1981

Points saillants de l'exercice 1981

Résultats		1981	1980	Augmentation ou (Diminution)	%
Revenu brut	332 446 000 \$	269 117 000 \$	63 329 000	23	
Dépenses	329 766 000	258 857 000	70 909 000	27	
Revenu net d'exploitation	4 373 000	7 403 000	(3 030 000)	(41)	
Situation en fin d'année					
Titres	586 785 000	404 799 000	181 986 000	45	
Hypothèques et autres prêts	1 618 640 000	1 538 814 000	79 826 000	5	
Actif total de la Compagnie	2 576 233 000	2 201 224 000	375 009 000	17	
Actif des successions, fiducies et agences	8 543 400 000	7 225 468 000	1 317 932 000	18	
Compte garanti	2 466 261 000	2 094 158 000	372 103 000	18	
Avoir des actionnaires	85 304 000	81 963 000	3 341 000	4	
Par Action					
Revenu net d'exploitation	1,15 \$	1,95 \$	(0,80)	(41)	
Profit (perte) sur les placements	0,85	0,37	0,48	130	
Revenu net	2,00	2,32	(0,32)	(14)	
Dividendes	1,15	1,15	—	—	
Avoir des actionnaires	22,47	21,62	0,85	4	

<i>Nom</i>	<i>Montant impayé le plus élevé</i>	<i>Montant actuel impayé</i>	<i>Taux d'intérêt</i>
------------	---	--------------------------------------	---------------------------

D. K. Burton Toronto métropolitain	66 222\$	64 873	8%
R. G. Darling Ancaster	57 198	56 455	8%
D. W. S. Dunlop Toronto métropolitain	20 784	19 065	8%
Aide hypothécaire accordée à sa mutation de Montréal relativement à la différence de prix pour une résidence comparable	59 000	59 000	Néant jusqu'au 20 décembre 1982; après cette date, le taux d'intérêt sera fixé selon la politique en cours de la compagnie concernant les hypothèques consenties au personnel*

D. D. Landreville Toronto métropolitain	96 845	95 392	8%
B. F. Patterson Unionville	66 079	62 003	8%
J. A. Watson Thornhill	72 086	71 049	8%

* La politique courante de la compagnie relative aux hypothèques consenties au personnel est que ces hypothèques porteront intérêt au taux égal à 1 p. cent de moins que le taux des certificats de placement garanti de la compagnie pour la durée choisie au moment où l'hypothèque est accordée ou renouvelée. Toutes les hypothèques à 8 p. cent mentionnées ci-dessus seront renouvelées au taux d'intérêt conforme à la politique de la compagnie en cours à ce moment pour les hypothèques consenties au personnel.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

Les personnes mentionnées dans le bulletin de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour la ré-élection de Clarkson Gordon, comptables agréés, de Toronto, comme vérificateurs de la compagnie jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires.

RÈGLEMENT N° 119

Le règlement n° 119 dont copie est jointe aux présentes sera présenté pour ratification à l'assemblée. Le règlement n° 119 augmente le capital autorisé de la compagnie par la création de 4 000 000 d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 25 \$ chacune, pouvant être émises en séries de temps à autre suivant les dispositions énoncées au règlement.

Dès que le règlement n° 119 deviendra exécutoire, le capital autorisé de la compagnie se composera de 4 000 000 d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 25 \$ chacune et de 5 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les actions privilégiées seront sans droit de vote et non convertibles (sauf lorsqu'aucun dividende n'est payé) et seront assujetties aux autres dispositions à titre de catégories décrites au règlement.

Le but principal de l'augmentation du capital autorisé de la compagnie selon le règlement n° 119 est de permettre aux administrateurs de la compagnie d'accroître, de temps à autre, la base des capitaux de la compagnie afin de permettre l'expansion future prévue des affaires de la compagnie.

Administrateur depuis

Actions

Nancy G. Thomson, de Toronto, est présidente, depuis décembre 1979, de Nancy Thomson, Investing for Women, une compagnie dispensant des cours sur les placements à dressés aux femmes

J. C. C. Wansbrough, de Toronto, est président de la compagnie

W. H. Young, d'Hamilton, est président de The Hamilton Group Limited, une compagnie de gestion et vice-président du conseil de la compagnie

125 1981

640 1975

600 1967

NOTES

- (1) Les renseignements concernant les actions en propriété réelle ou les actions sur lesquelles est exercé un contrôle, dont la compagnie n'a pas connaissance, ont été donnés personnellement par les différents candidats.
- (2) Membre du comité de vérification.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 1981, la rémunération directe globale payée ou payable par la compagnie et le coût global de toutes les prestations de retraite qu'elle se propose de payer en vertu des régimes de retraite, à l'âge normal de la retraite, aux personnes faisant partie des groupes suivants sont énoncés ci-dessous:

Type de rémunération		Groupe	
Coût des prestations de retraite (total)	Contributions provenant de la fonction, de l'emploi et de l'employeur (total)	Total des postes 1 et 3	dirigeants

1. aux administrateurs à ce titre (note 1) 190 925\$
2. aux 5 hauts dirigeants à ce titre 574 578
3. à tous les dirigeants recevant une rémunération globale supérieure à 50 000\$ au cours de cet exercice, y compris les 5 hauts dirigeants 33 220\$

1 169 694 66 895

1 360 619 66 895

NOTES

1. Comprend la rémunération versée à toutes les personnes qui ont été administrateurs au cours de l'année.
2. Le total de toutes les rémunérations, à l'exception de celles mentionnées ci-dessus, versé au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 1981 aux administrateurs qui sont des hauts dirigeants retraités s'élevait à 28 678\$, montant que la compagnie se propose de verser annuellement à l'avenir.
3. La compagnie a fait des arrangements pour fournir des prestations de retraite supplémentaires à certains de ses hauts dirigeants qui demeurent à son emploi jusqu'à leur retraite. Les frais actuariels courus que la compagnie a dû engager pour ces arrangements s'élèvent, au 31 octobre 1981, à 686 733\$ en ce qui concerne les personnes du groupe 3 ci-dessus.

OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 1981, les hauts dirigeants de la compagnie ont acheté des actions de la compagnie conformément aux options d'achat d'actions que la compagnie leur a consenties, à savoir:

Prix des actions cotées à la Bourse de Toronto dans les 30 jours précédant la date d'achat		Nombre d'actions achetées		Prix des actions achetées		Date	
entre 26\$ et 28\$	entre 24\$ et 28\$	22,00\$	30	22,00\$	400	17 décembre 1980	30 janvier 1981
entre 23\$ et 27\$	entre 24,50\$ et 26\$	13,50\$	1 000	19,625\$	1 200	23 juillet 1981	23 juillet 1981

DETTE DES HAUTS DIRIGEANTS

Au cours de l'exercice qui a commencé le 1^{er} novembre 1980, certains hauts dirigeants de la compagnie étaient redevables envers la compagnie de sommes excédant la dette courante (routine indebtedness) selon le sens donné à cette expression dans la loi intitulée "Securities Act" (Ontario) en vertu d'hypothèques garanties par leurs résidences. Les détails de ces hypothèques sont donnés ci-dessous:

après de la compagnie, leurs occupations ou emplois principaux, l'année où ils sont devenus administrateurs de la compagnie et le nombre approximatif d'actions dont chacun était le propriétaire réel, directement ou indirectement, ou dont chacun avait le contrôle au 31 octobre 1981.

Administrateur depuis	Actions		
		Melvyn G. Angus , de Montréal, est président de Madeg Holdings Inc., une compagnie de gestion en placement	1966 2 600
		R.M. Barford , de Toronto, est président de Valleydene Corporation Limited, une compagnie de placement, et vice-président du conseil de la compagnie	1973 5 000
		J. R. Beattie , d'Ottawa, est expert-conseil en économie et en finance	1972 500
		Agnes M. Benidickson d'Ottawa	1977 500
		Donald A. Carlson , d'Edmonton, est président du conseil de A.V. Carlson Construction Corp. Ltd.	1978 175
		André Chartron , Conseiller de la Reine, de Montréal, est président de Lévêque, Beaubien Inc., courtiers en valeurs mobilières	1980 500
		Ross T. Clarkson , Conseiller de la Reine, de Montréal, est associé de Courtois, Clarkson, Parsons & Tétrault	1967 1 000
		J. L. A. Colhoun , de Toronto, est président du conseil et chef de la direction de la compagnie	1971 4 120
		Robert Després , O.C., de la ville de Québec, est président du conseil de L'Énergie Atomique du Canada Limitée	1979 133
		C. A. Duff , de Montréal, est vice-président de Henry Birks et Fils Limitée, commerçants au détail	1975 711
		H. M. Gale de Vancouver	1975 1 125
		J. Douglas Gibson , O.B.E., de Toronto, est administrateur de diverses compagnies et expert-conseil en économie	1969 900
		J. K. Godin , de Toronto, est ingénieur minier	1971 500
		R. W. Hamilton , de Toronto, est président de Corporation Moore Limitée, fabricants de formulaires commerciaux et de matériel d'emballage (note 2)	1975 200
		E. H. Heeney , de Toronto, est administrateur de diverses compagnies	1967 1 945
		W. G. Horsey , de Toronto, est président de Wilgran Corporation Limited, une compagnie de placement et de finance	1964 3 550
		V. L. Horte , de Calgary, est président de V.L. Horte Associates Limited, experts-conseils	1972 200
		R. M. Hungerford , de Vancouver, est président de Flex-Lox Industries, Ltd., fabricants de tuyaux d'argile vitrifiée (note 2)	1969 1 000
		A. J. Little , F.C.A., de Toronto, est administrateur de diverses compagnies	1974 4 500
		Martin Luxton , Conseiller de la Reine, d'Hamilton, est associé de Martin & Martin	1979 200
		Victor F. MacLean , de Vancouver, est expert-conseil en affaires	1969 5 000
		L. W. McCarthy , de Toronto, est président de McCarthy Securities Limited	1979 300
		Graham Morrow , O.B.E., de Toronto	1949 15 888
		J. D. Muncaster , de Toronto, est président de Canadian Tire Corporation, Limited, distributeurs en gros d'articles d'automobiles, de ménage et de loisirs	1970 500
		Smiley Raborn, Jr. , de Calgary, est expert-conseil en affaires pétrolières	1968 750
		John G. Sheppard , d'Hamilton, est vice-président exécutif, services financiers de Dofasco Inc., producteurs d'acier intégrés (note 2)	1969 500

SOLLICITATION DE PROCURATIONS

L'ordre du jour de l'assemblée et à toute autre question dûment soumise. Au moment d'imprimer la présente circulaire, la direction de la compagnie n'a connaissance d'aucune modification ni d'aucune autre question devant être présentée à l'assemblée, à l'exception de celles mentionnées dans l'avis de convocation.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 octobre 1981, la compagnie avait 3 797 110 actions sans valeur nominale en circulation. Les administrateurs et hauts dirigeants de la compagnie ne connaissent aucune personne ou compagnie qui soit propriétaire réel, directement ou indirectement, ou qui ait le contrôle d'actions comportant plus de 10 p. cent des droits de vote afférents à toutes les actions en circulation de la compagnie.

DROITS DE VOTE

Il n'existe aucune date d'inscription pour déterminer les détenteurs d'actions qui peuvent voter à l'assemblée. Sauf pour la réserve prévue dans la phrase suivante, chaque action de la compagnie comporte un vote, et toutes les personnes qui sont actionnaires de la compagnie au moment de la tenue de l'assemblée ont le droit de voter. L'article 79 de la loi intitulée "The Loan and Trust Corporations Act" (Ontario) défend à un résident canadien de voter, que ce soit en personne, par procuration ou par une convention de vote en fidéicommiss, quant aux actions de la compagnie qui sont détenues pour le compte d'un non-résident canadien, ou pour l'utilisation ou l'avantage de ce dernier.

RÈGLEMENT N° 118

Le règlement n° 118, visant à réduire le nombre des administrateurs de la compagnie à 29, sera soumis à l'assemblée pour fin de ratification.

ELECTION DES ADMINISTRATEURS

Si le nombre des administrateurs de la compagnie est réduit à 29, selon le règlement n° 118, les personnes nommées dans le bulletin de procuration ci-joint ont l'intention de voter, aux postes d'administrateurs, pour les candidats dont les noms apparaissent aux deux pages suivantes. Chaque administrateur élu sera en fonction jusqu'à la prochaine assemblée annuelle et jusqu'à ce que son successeur ait été dûment élu, à moins que son poste ne devienne vacant plus tôt conformément aux règlements. La liste ci-dessous et les notes s'y rapportant donnent tous les candidats recommandés aux postes d'administrateurs, les autres postes et fonctions qu'ils occupent actuellement

La présente circulaire d'information est donnée relativement à la sollicitation par la direction de la Compagnie du Trust National Ltée (la compagnie) de procurations devant servir à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires qui se tiendra aux lieu, date et heure et aux fins indiqués dans l'avis de convocation. Il est prévu que la sollicitation se fera principalement par la poste, mais également par des employés réguliers de la compagnie au coût nominal. La compagnie assume les frais de la sollicitation.

NOMINATION ET RÉVOCATION DE FONDÉS DE POUVOIR

Les personnes nommées dans la procuration ci-jointe sont des administrateurs de la compagnie. Un actionnaire qui désire nommer une autre personne ou une compagnie pour le représenter à l'assemblée peut le faire en indiquant le nom de cette personne ou de cette compagnie dans l'espace prévu dans le bulletin de procuration ou en remplissant un autre bulletin de procuration approprié. Dans les deux cas, l'actionnaire devra poster ou livrer la procuration remplie au secrétaire de la compagnie à temps pour qu'elle puisse être utilisée à l'assemblée. Il n'est pas nécessaire qu'une personne ou qu'une compagnie nommée comme fondé de pouvoir soit elle-même actionnaire de la compagnie.

Un actionnaire qui a donné une procuration peut la révoquer soit a) en signant une procuration à une date postérieure, soit b) en signant un avis écrit de révocation. Pour que la révocation soit valide, la compagnie doit en recevoir la preuve à l'assemblée avant qu'un vote ait été donné en vertu du pouvoir ainsi conféré.

POUVOIR DISCRETIONNAIRE DES FONDÉS DE POUVOIR

Si un scrutin est tenu, les personnes nommées dans le bulletin de procuration ci-joint voteront ou s'en abstiendront quant aux actions pour lesquelles elles sont nommées, conformément aux directives des actionnaires qui les ont nommées. A défaut de telles directives, le vote quant à ces actions: a) approuvera le rapport des administrateurs et les états financiers, b) ratifiera le règlement n° 118, c) élira les administrateurs, d) approuvera la nomination des vérificateurs, et e) ratifiera le règlement n° 119, le tout comme indiqué la présente circulaire. La procuration ci-jointe leur confère un pouvoir discrétionnaire relativement à toute modification apportée aux questions portées à

Compagnie du Trust National Ltée

AVIS EST DONNÉ PAR LES PRÉSENTES

Que la quatre-vingt-quatrième assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Compagnie du Trust National Ltée aura lieu au siège social de la compagnie, 21 King Street East, Toronto, le mercredi 16 décembre 1981, à 11 h.

Au cours de cette assemblée, l'ordre du jour sera le suivant:

- 1) Lecture du rapport des administrateurs de la compagnie pour l'exercice financier terminé le 31 octobre 1981;
- 2) Etude et ratification, s'il y a lieu, avec ou sans amendement, du règlement n° 118 visant à réduire le nombre des administrateurs de la compagnie à 29;
- 3) Election des administrateurs;
- 4) Nomination des vérificateurs;
- 5) Etude et ratification, s'il y a lieu, avec ou sans amendement, du règlement n° 119 visant à augmenter le capital autorisé de la compagnie par la création de 4 000 000 d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 25 \$ chacune, pouvant être émises en séries; et
- 6) Délibération sur toute autre question qui pourrait à bon droit être soulevée à l'assemblée.

Toronto, le 1^{er} décembre 1981.

Par ordre du Conseil d'administration,

DAVID McNAB,

Vice-président et secrétaire

S'il vous est impossible d'assister personnellement à l'assemblée, veuillez signer et dater la procuration ci-jointe et la renvoyer dans l'enveloppe-réponse.

By-law No. 119

of

National Trust Company, Limited

WHEREAS the authorized capital of the Company consists of 5,000,000 shares without par value, of which at the date hereof there are issued and outstanding 3,797,110 fully-paid and non-assessable shares; and

WHEREAS it is necessary and expedient in the interests of the Company that the authorized capital of the Company be increased as set forth in this By-law, and that this By-law be confirmed by Order-in-Council; and

WHEREAS section 88 of the Loan and Trust Corporations Act, R.S.O. 1980, chapter 249 (hereinafter referred to as the "Act", such reference to include the Act as from time to time amended, consolidated or revised) authorizes an increase of capital in the manner hereinafter provided;

NOW THEREFORE IT IS ENACTED as BY-LAW No. 119 of the Company, subject to confirmation by the shareholders and by Order-in-Council, as follows:

1. Designation of Common Shares

The 5,000,000 shares without par value in the Company, both issued and unissued, are designated as common shares without par value (hereinafter referred to as "common shares").

2. Increase in Capital

The authorized capital of the Company shall be increased by the creation of a class of 4,000,000 preference shares with a par value of \$25.00 each (hereinafter referred to as "Preferred Shares") issuable in series from time to time as hereinafter provided, the preferences, rights, conditions, restrictions, limitations and prohibitions of which are hereinafter set forth.

3. Statement of Authorized Capital

After giving effect to the foregoing, the authorized capital of the Company shall consist of \$100,000,000 divided into 4,000,000 Preferred Shares with a par value of \$25.00 each, and 5,000,000 common shares without par value.

4. Preferred Shares

The 4,000,000 Preferred Shares with a par value of \$25.00 each, as a class, shall have attached thereto the following preferences, rights, conditions, restrictions, limitations and prohibitions:

4.1 Issuable in Series

The Preferred Shares may at any time and from time to time be issued in one or more series, each series to consist of such number of shares as may before the issue thereof be determined by the directors. The directors may, subject to the following provisions and to the filing of a certified copy of the resolution of the directors with the Registrar under the Act, by resolution fix from time to time before the issue of any series of Preferred Shares the designation of and the preferences, rights, conditions, restrictions, limitations or prohibitions attaching thereto (which preferences, rights, conditions, restrictions, limitations or prohibitions are hereinafter collectively referred to as "conditions") including, without limiting the generality of the foregoing: the amount, preference and method of payment of dividends and whether dividends shall be cumulative or otherwise, the dates of payment thereof, and the method of calculation thereof; provisions respecting purchase for cancellation or redemption, whether at the option of the Company or of a shareholder or compulsorily or otherwise, and the price and terms of any purchase or redemption; provisions respecting any purchase or sinking fund; provisions respecting conversion or exchange as permitted by section 4.6; and such other provisions as the directors may authorize before the issuance thereof. Subject to the filing of a certified copy of such resolution with the Registrar, such resolution shall be the only authorization required to fix such designation and conditions and to authorize such issuance and no approval, sanction or confirmation of such resolution by the shareholders of the Company or otherwise shall be required.

4.2 Restrictions on Redemption or Purchase

Subject to the provisions of the Act from time to time, no Preferred Shares of any series shall be redeemed, purchased, reduced, retired or otherwise paid off by the Company if:

- (i) the Company is insolvent or if such redemption, purchase, reduction, retirement or other payment off by the Company would render the Company insolvent; or
- (ii) the effect of such redemption, purchase, reduction, retirement or other payment off would be to reduce the Company's unimpaired capital and reserve to an amount which would result in the Company being in contravention of the borrowing limits authorized for the Company under the Act from time to time.

Any Preferred Shares redeemed, purchased, reduced, retired or otherwise paid off by the Company shall be cancelled and the authorized and issued capital of the Company shall be reduced accordingly.

4.3 Preferences

The Preferred Shares of each series shall be entitled to preference over the common shares and any other shares ranking junior to the Preferred Shares with respect to priority in payment of dividends and in the distribution of assets in the event of the liquidation, dissolution or winding-up of the Company, whether voluntary or involuntary, or any other distribution of the assets of the Company among its shareholders for the purpose of winding-up its affairs, and may also be given such other preferences over the common shares and any other shares ranking junior to the Preferred Shares as may be determined in respect of each series of Preferred Shares authorized to be issued.

4.4 Parity of Series

The Preferred Shares of each series shall rank on a parity with the Preferred Shares of every other series with respect to priority in the payment of dividends and in the distribution of assets of the Company in the event of liquidation, dissolution or winding-up of the Company, whether voluntary or involuntary, or any other distribution of the assets of the Company among its shareholders for the purpose of winding-up its affairs.

4.5 Voting

At any time that six quarterly dividends on the Preferred Shares of any one or more series are not paid and thereafter until such time as all arrears of dividends are paid, the holders of the Preferred Shares as a class will be entitled to receive notice of and attend all meetings of shareholders of the Company and to exercise one vote in respect of each Preferred Share held. In addition, such holders as a class will in such circumstances be entitled to elect two directors if the board of directors consists of seven or fewer directors and three directors if the board of directors consists of more than seven directors. At all other times, the holders of the Preferred Shares shall not, as such, be entitled (except as hereinafter specifically provided) to receive notice of or to attend any meeting of the shareholders of the Company or to vote at any such meeting, but shall be entitled to receive notice of meetings of shareholders of the Company called for the purpose of authorizing the liquidation, dissolution or winding-up of the Company.

4.6 No Conversion or Exchange

No series of Preferred Shares shall be convertible or exchangeable into common shares of the Company unless the provisions of these conditions shall have been first amended in accordance with section 4.9 and unless the consent of the common shareholders as required under the Act shall have been first obtained.

4.7 Rights on Liquidation

In the event of the liquidation, dissolution or winding-up of the Company, whether voluntary or involuntary, or any other distribution of the assets of the Company among its shareholders for the purpose of winding-up its affairs, the holders of the Preferred Shares shall be entitled to receive the amounts respectively paid up thereon, together with all accrued and unpaid cumulative dividends to the date of payment, whether or not declared, and any non-cumulative dividends declared but unpaid, if any, before any amount shall be paid or assets distributed to the holders of any shares ranking junior to the Preferred Shares. Upon payment to the holders of the Preferred Shares of the amounts so payable to them respectively, the holders shall not be entitled to share in any further distribution of assets of the Company.

The Company shall not without, but may from time to time with, the authorization of the holders of the Preferred Shares given as specified in section 4.10 hereof and in compliance with applicable legal requirements:

(ii) if but only so long as any cumulative preferential dividends on any series of Preferred Shares outstanding at the time are in arrears, issue any shares of any additional series of Preferred Shares or any shares ranking on a parity with the Preferred Shares with respect to the payment of dividends or distribution of assets in the event of the liquidation, dissolution or winding-up of the Company or any other distribution of the assets of the Company for the purpose of winding-up its affairs.

The provisions of these conditions may be deleted, varied, modified, amended or amplified in compliance with applicable legal requirements and with the prior authorization of the holders of the Preferred Shares given as specified in section 4.10 hereof.

Any authorization required to be given or any waiver or consent which may be given by the holders of the Preferred Shares hereunder shall be deemed to have been sufficiently given if it shall have been given by resolution passed at a meeting of the holders of Preferred Shares duly called for that purpose and held upon at least 15 days' notice, at which the holders of at least a majority of the outstanding Preferred Shares are present or represented by proxy and carried by the affirmative vote of the holders of not less than 66²/₃% of the outstanding Preferred Shares voted at such meeting cast on a poll. If at any such meeting the holders of a majority of the outstanding Preferred Shares are not present or represented by proxy within 1/2 hour after the time appointed for such meeting, then the meeting shall be adjourned to such date being not less than 15 days later and to such time and place as may be appointed by the chairman of such meeting and not less than 10 days' notice shall be given of such adjourned meeting, but it shall not be necessary in such notice to specify the purpose for which the meeting was originally called. At such adjourned meeting the holders of Preferred Shares present or represented by proxy may transact the business for which the meeting was originally called and a resolution passed thereat by not less than 66²/₃% of the votes cast at such meeting shall constitute the authorization of the holders of the Preferred Shares referred to above. Subject to these provisions, the formalities to be observed in respect of the giving of notice of any such meeting or adjourned meeting and the conduct thereof shall be those from time to time lawfully prescribed by the by-laws of the Company with respect to meetings of shareholders. At each poll taken at each such meeting or adjourned meeting, each holder of Preferred Shares shall be entitled to one vote in respect of each Preferred Share held.

PASSED by the directors and sealed with the Company's seal this day of December, 1981.

Secretary

Secrétaire

4.2 Restrictions relatives au rachat ou à l'achat

Sous réserve des dispositions de la loi de temps en temps, aucune action privilégiée de quelque série que ce soit ne sera rachetée, achetée, diminuée, retirée ou autrement remboursée par la compagnie si :

- i) la compagnie est insolvable ou si un tel rachat, achat, diminution, retrait ou autre remboursement par la compagnie la rendrait insolvable; ou
- ii) un tel rachat, achat, diminution, retrait ou autre remboursement aurait pour effet de diminuer la suffisance du capital et de la réserve de la compagnie à un montant qui contreviendrait aux limites d'emprunt autorisées pour la compagnie en vertu de la loi de temps en temps.

Tout action privilégiée rachetée, achetée, diminuée, retirée ou autrement remboursée par la compagnie sera annulée et le capital autorisé et émis de la compagnie sera réduit en conséquence.

4.3 Privilèges

Les actions privilégiées de chaque série auront priorité sur les actions ordinaires et toutes les autres actions de rang inférieur aux actions privilégiées relativement au droit prioritaire au paiement des dividendes et à la distribution de l'actif en cas de liquidation, dissolution ou cessation des affaires de la compagnie, volontaire ou involontaire, ou toute autre distribution de l'actif de la compagnie entre ses actionnaires aux fins de cessation des affaires, et pourront aussi recevoir les autres privilèges sur les actions ordinaires et les autres actions de rang inférieur aux actions privilégiées qui peuvent être déterminées relativement à chaque série d'actions privilégiées autorisée à des fins d'émission.

4.4 Egalité des séries

Les actions privilégiées de chaque série auront le même rang que les actions privilégiées de toutes les autres séries relativement au droit prioritaire au paiement de dividendes et à la distribution de l'actif de la compagnie en cas de liquidation, dissolution ou cessation des affaires de la compagnie, volontaire ou involontaire, ou toute autre distribution de l'actif de la compagnie entre ses actionnaires aux fins de cessation des affaires.

4.5 Droit de vote

Lorsque six dividendes trimestriels sur les actions privilégiées d'une ou de plusieurs séries n'ont pas été payés et tant que tous les arrearages de dividendes n'ont pas été payés, les détenteurs des actions privilégiées d'une catégorie auront le droit de recevoir un avis de convocation et d'assister à toutes les assemblées des actionnaires de la compagnie et d'exercer un vote par action privilégiée qu'ils détiennent. En outre, ces détenteurs auront le droit en tant que catégorie, dans ces circonstances, d'élire deux administrateurs si le Conseil d'administration compte sept administrateurs ou moins, et trois administrateurs si le Conseil d'administration se compose de plus de sept administrateurs. En tout autre temps, les détenteurs d'actions privilégiées n'auront pas le droit, comme tel (sauf dans les cas spécifiquement mentionnés ci-dessous), de recevoir un avis de convocation ou d'assister aux assemblées des actionnaires de la compagnie ou de voter à ces assemblées, mais auront le droit de recevoir un avis de convocation aux assemblées des actionnaires de la compagnie lorsque le but de ces assemblées est d'autoriser la liquidation, la dissolution ou la cessation des affaires de la compagnie.

4.6 Aucune conversion ni échange

Aucune série d'actions privilégiées ne sera convertible ou échangeable en actions ordinaires de la compagnie à moins que les dispositions des présentes conditions n'aient été d'abord modifiées conformément à l'article 4.9 et à moins que le consentement des détenteurs d'actions ordinaires, exigé en vertu de la loi, n'ait d'abord été obtenu.

4.7 Droits en cas de liquidation

En cas de liquidation, dissolution ou cessation des affaires de la compagnie, volontaire ou involontaire, ou toute autre distribution de l'actif de la compagnie entre ses actionnaires aux fins de cessation des affaires, les détenteurs d'actions privilégiées auront le droit de recevoir les sommes acquittées respectivement sur lesdites actions, en plus de tous les dividendes cumulatifs déclarés mais impayés jusqu'à la date du paiement, qu'ils soient déclarés ou non, et tous les dividendes non cumulatifs déclarés mais impayés, le cas échéant, avant qu'un montant soit payé ou qu'il y ait une distribution de l'actif aux détenteurs de toutes les actions de rang inférieur aux actions privilégiées. Après que les détenteurs des actions privilégiées auront reçu les sommes qui leur sont respectivement payables, ils n'auront plus droit à une distribution ultérieure de l'actif de la compagnie.

Compagnie du Trust National Ltée

ATTENDU QUE le capital autorisé de la compagnie se compose de cinq millions d'actions sans valeur nominale, dont 3 797 110 sont à la date des présentes émises et en circulation, entièrement libérées et non susceptibles d'appels subséquents; et

ATTENDU QU'il est nécessaire et opportun dans l'intérêt de la compagnie que son capital autorisé soit augmenté selon les termes du présent règlement, et que ce règlement soit ratifié par un arrêté en conseil; et

ATTENDU QUE l'article 88 de la loi intitulée "Loan and Trust Corporations Act", R.S.O. 1980, chapitre 249

(ci-après appelée la "loi", cette référence comprenant la loi telle qu'elle est modifiée, refondue ou révisée de temps en temps) autorise une augmentation du capital de la manière mentionnée ci-dessous;

PAR CONSÉQUENT, LES PRÉSENTES STATUTS COMME RÈGLEMENT N° 119 de la compagnie, sous réserve de la ratification par les actionnaires et par un arrêté en conseil, ce qui suit:

1. Désignation des actions ordinaires

Les cinq millions d'actions sans valeur nominale de la compagnie, émises et non émises, sont désignées comme des actions ordinaires sans valeur nominale (ci-après appelées les "actions ordinaires").

2. Augmentation du capital

Le capital autorisé de la compagnie sera augmenté par la création d'une catégorie de quatre millions d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 25 \$ chacune (ci-après appelées les "actions privilégiées"), pouvant être émises en séries de temps en temps suivant les dispositions énoncées ci-dessous, dont les privilèges, droits, conditions, restrictions, réserves et prohibitions sont mentionnés ci-dessous.

3. Etat du capital autorisé

Dès que les dispositions qui précèdent entreront en vigueur, le capital autorisé de la compagnie se composera de 100 000 000 \$ répartis en quatre millions d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 25 \$ chacune, et de cinq millions d'actions ordinaires sans valeur nominale.

4. Actions privilégiées

Les quatre millions d'actions privilégiées d'une valeur nominale de 25 \$ chacune, en tant que catégorie, seront assorties des privilèges, droits, conditions, restrictions, réserves et prohibitions suivants:

4.1 Actions pouvant être émises en séries

Les actions privilégiées peuvent à tout moment et de temps en temps être émises en une ou plusieurs séries, se composant chacune d'un nombre d'actions qui peut, avant leur émission, être déterminé par les administrateurs. Les administrateurs peuvent, sous réserve des dispositions suivantes et du dépôt d'une copie certifiée de la résolution des administrateurs auprès du registraire en vertu de la loi, déterminer par résolution de temps en temps avant l'émission d'une série d'actions privilégiées la désignation et les privilèges, droits, conditions, restrictions, réserves ou prohibitions s'y rattachant (lesdits privilèges, droits, conditions, restrictions, réserves ou prohibitions sont ci-après appelés "conditions") y compris, sans limiter la portée générale de ce qui précède: la somme, le privilège et le mode de paiement des dividendes et si les dividendes seront cumulatifs ou autrement, leurs dates de paiement et leur mode de calcul; les dispositions relatives à l'achat aux fins d'annulation ou de rachat, que ce soit au choix de la compagnie ou d'un actionnaire ou d'une façon obligatoire ou autre, et le prix et les modalités d'un achat ou d'un rachat; les dispositions relatives à un achat ou à un fonds d'amortissement; les dispositions relatives à la conversion ou l'échange tels qu'ils sont permis en vertu de l'article 4.6 et toute autre disposition que les administrateurs peuvent autoriser avant leur émission. Sous réserve du dépôt d'une copie certifiée de la résolution auprès du registraire, cette résolution sera la seule autorisation exigée pour établir cette désignation et ces conditions et autoriser cette émission et aucune approbation, sanction ou ratification de cette résolution par les actionnaires de la compagnie ou autrement ne sera nécessaire.